

EL Cotidiano

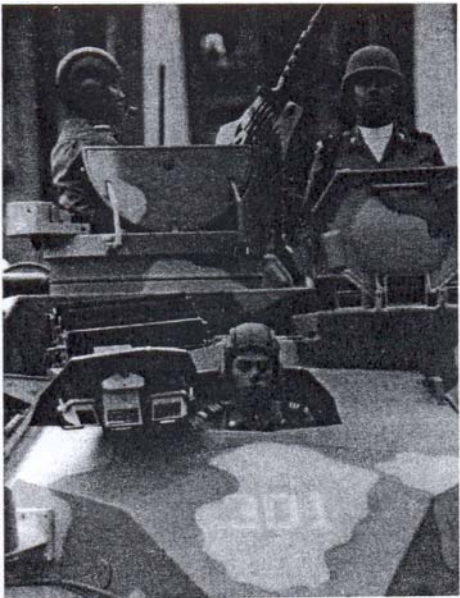
Revista de la realidad mexicana actual

71

septiembre, 1995

INDICE

Presentación	3	Análisis de coyuntura		Seguridad nacional y contexto internacional	
Seguridad nacional y defensa		El paradigma. del Estado mexicano en el nuevo periodo		Estado-nación y globalización	
La política de defensa de México frente al TLC: algunas reflexiones		<i>Augusto Bolívar</i>		<i>Octavio Ianni</i>	92
<i>José Luis Piñeyro</i>	4	<i>Luis Méndez</i>	64	Tráfico de drogas, soberanía estatal y seguridad nacional en América Latina	
Seguridad nacional y soberanía económica		Seguridad nacional: cultura y sociedad		<i>Marcos Kaplan</i>	98
Soberanía monetaria y cooperación financiera internacional		Cultura(s) y seguridad nacional en México: refutación del <i>Teorema</i> de <i>Masiosare</i>		Seguridad nacional: México-Estados Unidos	
<i>Celso Garrido</i>		<i>Mauricio Tenorio</i>	72	Seguridad nacional en México y Estados Unidos: la búsqueda de una filosofía común	
<i>Cristian Leriche</i>	15	Seguridad nacional y pobreza en México: notas sobre el Pronasol		<i>Stephen Wager</i>	111
México: soberanía económica y seguridad nacional		<i>José Luis Piñeyro</i>			
<i>Rosa Albina Garavito</i>		<i>Gabriela Barajas</i>	78	Inseguridad nacional	
<i>Alfredo del Valle</i>	22	Notas sobre las ONG, la democracia y el desarrollo		Nuevas reflexiones sobre la (in)seguridad nacional mexicana	
Seguridad nacional y energéticos		<i>Luis Hernández</i>	86	<i>Godofredo Vidal</i>	118
El gas natural mexicano: su integración vertical a Estados Unidos y la seguridad nacional				Reseñas	
<i>John Saxe-Fernández</i>	31			La esencia de la seguridad nacional, de Mario Santos Caamal	
Petróleo y seguridad nacional				<i>Antonio Emmanuel Berthier</i>	125
<i>José Luis Manzo</i>	43			The A waking: the Zapatista Revolt and its Implications for civil-military Relations and the Future of Mexico, de Stephen Wagner	
Seguridad nacional y soberanía alimentaria y ecológica				<i>Jorge Galindo</i>	125
Los usos controvertidos de la biotecnología: la seguridad alimentaria o la guerra				Orientación bibliográfica	
<i>Michelle Chauvet</i>	50			Seguridad nacional	
Biodiversidad, biotecnología y patentes: ¿problema ético, ecológico o de seguridad nacional?				<i>Ana Ivonne Rivas</i>	
<i>Yolanda Cristina Massieu</i>	56			<i>Oscar Meneses</i>	126



Soberanía monetaria y cooperación financiera internacional*

Celso Garrido Noguera**
Cristian E. Leriche Guzmán**

*Mientras existan Estados políticamente soberanos y monedas nacionales formalmente independientes, existirán problemas monetarios internacionales.
(B.J. Cohen. La organización del dinero en el mundo.)*

Este artículo expone la transformación del orden monetario y financiero del sistema Bretton Woods a la actual globalización, tratando de destacar los retos que surgen para los Estados nación respecto a su soberanía monetaria y la consecuente cooperación financiera internacional.

Globalización, regionalización y restricción de las soberanías económicas nacionales

El orden mundial que se configuró al final de la Segunda guerra mundial tuvo dos rasgos característicos contradictorios: la extraordinaria proliferación de Estados nacionales al calor de los procesos de liberación nacional en África y Asia, al mismo tiempo que se conformaba un orden mundial bipolar en el marco de la Guerra fría, en que las naciones del oeste quedaron aglutinadas bajo la hegemonía económica y política indiscutida de Estados Unidos.

Este orden bipolar fue puesto en cuestión desde fines de los años sesenta, y con particular aceleración al comienzo de los noventa, ante el derrumbe del llamado "mundo socialista". En su lugar se configura un orden mundial contradictorio porque de una parte se desarrolla una fuerte tendencia a la globalización económica mundial, en correspondencia con las fuerzas más profundas en la producción

y el comercio mundial, así como con los desarrollos de las telecomunicaciones y la informática, pero esto se cumple mediante una inestable multipolaridad articulada por la competencia entre Estados Unidos, Alemania y Japón, los que pugnan por reestructurar el orden económico mundial bajo su respectivas hegemonías.

En un cuadro esquemático podemos anotar que la situación de los grandes agentes en la competencia internacional es la siguiente:

Luego de la inestable década de los setenta, en la que se define el liderazgo alemán en *Europa Occidental*, ésta encontró el camino para configurar un espacio económico extraordinariamente poderoso, como lo muestran los avances hacia su integración desde 1992. Es cierto que el colapso de los regímenes socialistas en Europa Oriental ha introducido un fuerte factor de desequilibrio para la perspectiva de la integración, pero no es menos cierto que la situación de Alemania se ve estratégicamente fortalecida con su unificación. Asimismo, los graves disturbios o guerras civiles en las ex repúblicas socialistas y en la también ex Unión Soviética son factores de grave perturbación para esta región, pero junto con ello está el hecho de que para las potencias europeas esas regiones son una fuente casi inagotable de mano de obra relativamente

• Agradecemos la colaboración de los ayudantes del área de investigación la Lic. Martha Estrada Sánchez y el alumno asear Caloca, así como al alumno Enrique Torres que nos apoya a través del servicio social; también a la señora Angélica Suárez, secretaria del área.

ii- .. Profesor-investigador del Depto. de Economía, UAM-Azcapotzalco.

Cuadro 1

América Latina y el Caribe:
 índices del tipo de cambio real efectivo de las exportaciones ^a
 (elaborados con índice de precios al consumidor)

<i>País</i>	1978	1979-81	1982-85	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994b
<i>Argentina</i>	102.7	68.2	99.5	100.2	122.4	129.7	143.1	100.0	83.3	77.5	74.4	76.3
<i>Brasil</i>	100.1	123.4	135.0	160.7	156.8	143.2	108.4	100.0	118.5	126.5	111.3	96.2
<i>Chile</i>	58.6	50.7	57.5	88.4	96.3	102.0	96.4	100.0	98.9	94.8	96.1	95.0
<i>Colombia</i>	54.1	51.1	50.9	77.0	85.2	86.5	88.8	100.0	101.0	89.5	83.3	76.3
<i>México</i> ^c	89.0	76.4	100.5	130.4	135.2	110.0	103.2	100.0	91.2	83.8	78.8	80.3
<i>Perú</i>	252.3	218.4	198.3	208.1	189.8	195.8	122.1	100.0	82.1	81.4	88.7	84.0
<i>Venezuela</i>	50.9	46.1	47.2	62.7	83.9	81.2	96.1	100.0	93.9	89.1	87.8	93.5

Fuente: Elaboración propia con base en CEPAL, *Balance preliminar de la economía de América Latina y el Caribe*, 1994. Santiago de Chile, diciembre 1994.

a Corresponde al promedio de los índices de Tipo de Cambio (oficial principal) real de la moneda de cada país con respecto a sus principales socios comerciales. Base 1900 = 100.0.

b Promedio de enero a septiembre.

c El tipo de cambio utilizado es el siguiente: Tipo de Cambio intermedio entre los tipos promedio de venta y de compra que declararon los bancos comerciales principales al Banco de México hasta julio de 1982, tipo preferencial para importaciones de primera necesidad desde agosto a noviembre de 1982 y tipo intermedio entre los tipos de compra y venta en el mercado controlado a partir de esa fecha y hasta noviembre de 1991. Luego, tipo de cambio interbancario.

calificada y disciplinada, la que al mismo tiempo tiene una disposición favorable hacia el mundo de los mercados y el capitalismo.

Por último, no es un hecho menos importante para la perspectiva estratégica de Europa que la extinta Unión Soviética pueda convertirse a la vuelta del tiempo en una panacea, si dicho país se constituyera en el respaldo estratégico de la nueva Europa al proveer petróleo a cambio de productos industriales modernos. De todo ello resulta que la unificación de Europa parece generar un poderoso espacio de producción y mercado, con importante gravitación mundial, en el cual los Estados Unidos no son invitados naturales; por el contrario, tendrá que encontrar la brecha por dónde entrar, y aun lográndolo mediante la inversión directa, con ello resolvería la perspectiva de las compañías estadounidenses, pero no necesariamente la situación de la hegemonía norteamericana.

En *Asia*, Japón estructuró un poderoso espacio económico que lo ubicó como centro de gravedad del sudeste asiático. De hecho, a partir de un importante flujo de inversión de capitales y de transferencia de tecnología por parte de Japón, se estableció una integración económica regional, con un producto bruto regional que es igual al de Europa o a las tres cuartas partes de producto norteamericano. De ello forman parte los "cuatro tigres" (Hong Kong, Corea, Singapur y Taiwán), que en su momento fueron "nuevos países industrializados" y que hoy son ya potencias industriales medias que generan productos de alta tecnología capaces de disputar con los propios productos japoneses. Junto a éstos, emergen nuevos "tigres", como son Indonesia, Malasia, Filipinas y Tailandia, que se integran a este espacio económico y reciben inversión japonesa, cuya tasa de crecimiento anual fue del 100% durante los años ochenta. Por último, una parte relevante de China, la de Cantón, también se suma a esta regionalización del sudeste asiático.

En síntesis, esta región asiática bajo liderazgo japonés parece configurarse como la "locomotora" de la economía mundial para el siglo XXI; pero en lo inmediato también aparece como un ámbito relativamente cerrado para Estados Unidos, más por un sistema de "proteccionismo" con base en reglamentaciones que por la existencia de barreras formales que impidan dicha presencia.

Esta configuración de regiones económicas del planeta en torno a grandes potencias corresponde a la crisis de la hegemonía estadounidense sobre la economía mundial que acompaña al fin del orden económico de posguerra y sugiere una reducción del espacio económico internacional para los Estados Unidos en favor de aquellos grandes países.

Las tendencias contrapuestas entre regionalización y globalización de la economía mundial provocan al mismo tiempo una progresiva erosión en la soberanía nacional de los Estados no hegemónicos. Éstos se debaten en la búsqueda de integrarse en aquellos conjuntos regionales para mantener su identidad frente al resto del mundo en las nuevas condiciones, y al mismo tiempo intentan evitar que la renuncia parcial a la soberanía implícita en aquella integración desemboque en la dependencia total respecto a alguna gran potencia.

Las tensiones entre globalización, regionalización y reducción de la soberanía nacional plantean problemas en lo que se refiere a la soberanía monetaria y a la práctica y consecuencias de toma de decisiones en la política económica, en el marco de la globalización.

Soberanía monetaria y globalización financiera

Evolución histórica de la crisis en la hegemonía monetaria estadounidense

Como se recordará, el agotamiento de la hegemonía norteamericana se mostró a finales de los sesenta, cuando

se inicia el colapso del sistema monetario internacional acordado en *Bretton Woods* en 1945. La ruptura del "patrón dólar" representaba una severa amenaza para el poder monetario de Estados Unidos ya que ello podría implicar que su moneda nacional se dejara de usar como dinero mundial y con ello perder el derecho internacional de financiar sus desequilibrios externos con base en su propia moneda.

En medio de "tormentas monetarias" especulativas internacionales contra el dólar y durante el desarrollo de la guerra de Vietnam, el gobierno norteamericano declaró en 1971 la interrupción de la libre convertibilidad de los dólares por oro a la paridad establecida, dando paso a una solución de transición, como fue establecer el régimen de bandas de flotación controladas del tipo de cambio..

Dicha solución era transitoria porque la pérdida de poder monetario por parte de Estados Unidos reflejaba un proceso económico más profundo, como era el estancamiento relativo de esta economía y la reducción de su capacidad competitiva frente a Alemania y Japón, por lo que una solución definitiva de este problema monetario hubiese requerido una reforma estructural de la economía norteamericana. Sin embargo, la recesión económica internacional de 1974-1975 haría evidente que este problema no concernía sólo a Estados Unidos, sino que este

agotamiento del dinamismo económico norteamericano como líder del desarrollo mundial mostraba al mismo tiempo que debía transformarse el orden económico mundial de posguerra.

Un intento en esta dirección fue la estrategia de la "locomotora" ensayada por la administración Reagan, la que sin embargo, mostró su fracaso a mediados de los ochenta, a partir de lo cual Estados Unidos ha realizado otros intentos estratégicos para recomponer su hegemonía. En los noventa destacan en este sentido tres hechos relevantes para comprender la crisis de soberanía monetaria en México.²

El primero fue la mejoría en la capacidad exportadora de Estados Unidos gracias a la devaluación de su moneda

frente al yen y al marco, lo que contribuye a reducir sus extraordinarios déficit comerciales externos.

El segundo fue la reducción de las tasas de interés estadounidenses en asociación con la búsqueda de reducir el peso de su enorme deuda pública.

El tercer hecho fue la recuperación de los mercados financieros y la disponibilidad de una gran masa de fondos financieros en Estados Unidos como consecuencia de haber resuelto los impactos provocados durante los años ochenta por las crisis en sus mercados de crédito agrícola, del sector energético, de ahorro y préstamo, y finalmente por la crisis de la deuda externa de los países en desarrollo.

Como consecuencia de estos tres cambios estratégicos, Estados Unidos enfrenta los noventa con una renovada presión exportadora sobre los mercados mundiales, tanto por la necesidad de vender sus productos en el exterior como por la presión para colocar la masa relativamente importante de fondos financieros disponibles en su mercado interno, el que ofrecía pocos atractivos debido a los bajos niveles de tasa de interés.

Esta necesidad de los inversionistas estadounidenses, entre los que destacan los fondos de pensión, encontró una respuesta en la salida de capitales para financiar las necesidades de empresas y gobiernos en algunos países en desarrollo que emergían de la crisis de la deuda y que llevaron a cabo políticas económicas privatizadoras. Esto se concretó por una parte en la apertura de los mercados bursátiles estadounidenses a empresas de estos países para que pudieran financiar allí sus proyectos de inversión, y por la otra, mediante la inversión especulativa en los llamados "mercados emergentes" aprovechando la rentabilidad que ofrecían las acciones y los títulos de deuda dentro del ciclo de expansión económica.

Innovación y globalización en los mercados financieros

A raíz de las transformaciones ocurridas desde fines de los sesenta, con el inicio de la crisis de los acuerdos

Cuadro 2
América Latina y el Caribe:
variaciones en el índice de precios al consumidor
(variaciones de diciembre a diciembre)

<i>Países</i>	<i>1986</i>	<i>1987</i>	<i>1988</i>	<i>1989</i>	<i>1990</i>	<i>1991</i>	<i>1992</i>	<i>1993</i>	<i>1994'</i>
América Latina y el Caribe	63.9	209.2	776.8	1212.6	1191.7	199.7	419.0	887.6	465.4"
Argentina	81.9	174.8	387.7	4,923.3	1,343.9	84.0	17.6	7.7	3.6 ^b
Brasil	58.6	394.6	993.3	1,863.6	1,584.6	475.8	1,149.1	2,489.1	1,294.0 ^c
Chile	17.4	21.4	12.7	21.4	27.3	18.7	12.7	12.2	8.9 ^c
Colombia	21.0	24.0	28.2	26.1	32.4	26.8	25.2	22.6	23.0 ^c
México	105.7	159.2	51.7	19.7	29.9	18.9	11.9	8.0	7.1
Perú	62.9	114.5	1,722.6	1,775.3	7,649.6	139.2	56.7	39.5	17.5 ^c
Venezuela	12.7	40.3	35.5	81.0	36.5	31.0	31.9	45.9	70.9 ^c

Fuente: Elaboración propia con base en CEPAL. *Balance preliminar de la economía de América Latina y el Caribe*, 1994. Santiago de Chile, diciembre 1994.

^a Cifras correspondientes a la variación de precios de los últimos doce meses concluidos en el mes indicado en cada país.

^b Excluye a Haití.

^c Corresponde a la variación entre noviembre de 1993 y noviembre de 1994.

SEGURIDAD NACIONAL Y SOBERANÍA ECONÓMICA

de *Bretton Woods*, los sistemas monetario-crediticios de los países industriales, así como el sistema financiero internacional, han adquirido nuevas características cuyos tres rasgos básicos son los siguientes:³

El primero es el desarrollo de innovaciones financieras dirigidas a administrar y transferir riesgos financieros; incrementar la liquidez de los instrumentos y la oferta de crédito disponible en los sistemas financieros. Probablemente el aspecto más significativo de estas distintas innovaciones consiste en la capacidad de transformar al riesgo en un bien económico que puede medirse y convertirse en objeto de comercio. Esto fue posible gracias a una nueva familia de productos financieros que se emiten con base en los activos que se buscan proteger del riesgo, los que se denominan productos derivados; sus cuatro formas básicas son los contratos adelantados, los futuros, las opciones y los *swaps*.

El segundo rasgo a destacar es la liberalización y desregulación de los mercados financieros en las economías nacionales, con lo que se busca reducir los costos financieros y aumentar la eficiencia en la asignación de recursos. Estas nuevas condiciones requieren de la autorregulación y la regulación prudencial por parte de los agentes financieros así como la apertura de los mercados locales a los flujos financieros internacionales de capital. Dicha reforma de los marcos institucionales financieros en los países industrializados permitió profundizar la tendencia de globalización financiera establecida por los euromercados y la interconexión de los mercados nacionales posibilitada por la tecnología de telecomunicaciones vía satélites. Con ello se hace posible a nivel mundial la operación continua de los procesos financieros y el comercio de capitales con carácter global.

Junto con esta globalización se desarrollan los agentes financieros en el sentido de constituirse como banca universal que brinda servicios financieros en una lógica de "ventanilla única". Sin embargo, pocos agentes financieros pueden asumir estas características a nivel mundial, por lo que también se produce una reespecialización

de algunos agentes que buscan atender "nichos" de mercado en los que disponen de mayor competitividad.

El último rasgo característico de este nuevo orden monetario-crediticio es la "titularización" del financiamiento, lo que implica que el financiamiento bancario se vea desplazado por el financiamiento a través de títulos de deuda en los mercados de valores. Esto corresponde a que los agentes económicos resuelven sus necesidades financieras para proyectos de inversión emitiendo títulos de deuda (papeles comerciales, bonos, etcétera) en los mercados de valores debido a que allí obtienen costos, montos, plazos y condiciones más competitivas que las ofrecidas por los mercados de banca comercial.

Globalización financiera, política económica y cooperación internacional

El proceso de la globalización financiera construida mediante los cambios tecnológicos, la liberalización y desregulación de los mercados, la innovación y el desarrollo de nuevos instrumentos impacta de manera directa en las políticas económicas llevadas a cabo por los distintos países. Este impacto se manifiesta primero en los grandes países industriales a mediados de los ochenta pero luego esos estilos de política económica se establecen como rasgos de las políticas para los restantes países, particularmente los de América Latina.⁴

Esquemáticamente, aquel impacto en las políticas económicas se puede sintetizar en los siguientes rasgos:

De manera tradicional, los gobiernos de los países establecían sus políticas económicas con base en parámetros estructurales de la economía nacional, como son la fijación de los salarios, la formación de expectativas sobre la inflación, los tipos de cambio y las tasas de interés, el análisis de la estructura de activos financieros, alternativas de financiamiento del gobierno, etcétera.

Sin embargo, el cambio estructural de los mercados financieros internacionales al que se hizo referencia

Cuadro 3
América Latina y el Caribe: balance de bienes
(millones de dólares)

Países	Exportaciones de bienes FOB			Importaciones de Bienes FOB			Balance de bienes		
	1992	1993	1994 ^b	1992	1993	1994 ^a	1992	1993	1994 ^a
América Latina y el Caribe	127229	133713	153,253	137,495	149024	172080	-10266	-15311	-18,827
Argentina	12,235	13,090	15,200	13,685	15,545	19,425	-1,450	-2,455	-4,225
Brasil	36,103	38,783	43,300	20,578	25,711	32,000	15,525	13,072	11,300
Chile	9,986	9,202	11,500	9,238	10,181	10,895	748	-979	605
Colombia	7,263	7,429	8,925	6,030	9,086	11,085	1,233	-1,657	-2,160
México	27,516	30,033	34,613	48,193	48,924	58,880	-20,677	-18,891	-24,267
Perú	3,485	3,463	4,250	4,050	4,043	5,500	-565	-580	-1,250
Venezuela	13,988	14,222	15,695	12,714	11,013	7,710	1,274	3,209	7,985

fuentes: Elaboración propia con base en CEPAL. Balance preliminar de la economía de América Latina y el Caribe, 1994. Santiago de Chile, diciembre

Cuadro 4
América Latina y el Caribe:
evolución del producto bruto interno por habitante

Países	Tasas anuales de variación						Variación acumulada		
	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994 ^a	1981-90	1991-94
América Latina y el Caribe ^b	-1.2	-1	-1.6	1.6	1.1	1.3	1.9	-7.9	6.1
Argentina	-3.5	-7.5	-1.4	7.5	7.3	4.8	4.6	-21.2	26.4
Brasil	-1.9	1.3	-6.2	-1.5	-2.5	2.3	2.8	-3.6	1.0
Chile	5.2	7.7	1.1	3.9	8	3.8	2.6	11.7	19.6
Colombia	2.3	1.7	2.2	0.1	1.9	3.1	3.3	17.9	8.6
México	-0.7	1.4	2.5	1.7	0.9	-2.1	3.5	-4.3	4.9
Perú	-10.2	-13.2	-7.5	0.6	-4.1	40.4	8.9	-28.9	9.6
Venezuela	3.1	-10.2	4.2	7.1	30.4	-20.4	-5.9	-190.4	1.7

Fuente: Elaboración propia con base en CEPAL. *Balance preliminar de la economía de América Latina y el Caribe, 1994.* Santiago de Chile, diciembre

anteriormente incidió de manera importante en la política fiscal y la monetaria.

En lo que se refiere a la política fiscal, mientras más integrada esté la economía nacional a esta globalización, dicha política tendrá mayor margen de independencia en el sentido de que habrá un aumento en el acceso a corto plazo para el financiamiento del déficit fiscal y de la cuenta corriente.

Observando con mayor detalle cómo influye en la política fiscal el mayor acceso a capital internacional para financiar requerimientos presupuestales públicos y sus consecuencias, tenemos que:

- 1) Este acceso puede retardar el ajuste de cuentas y desequilibrios internos y externos.
- 2) Asimismo, con ello se diluye la competencia entre el sector privado y el sector público por fondos domésticos.
- 3) Se producen cambios en los destinos del ahorro externo hacia el sector privado.
- 4) Se registran flujos de capital de los ahorradores extranjeros atraídos por los diferenciales de tasas de interés, el rezago cambiario y la inflación, lo que permite financiar los déficit comerciales.
- 5) El ingreso de capitales externos modifica las condiciones de rentabilidad relativa entre opciones de inversión desplazando proyectos productivos por colocaciones financieras.
- 6) Los déficit fiscales y las deudas públicas de los países, en particular de los grandes países industriales, aminoran su impacto doméstico porque la afluencia de capitales externos facilita su financiamiento, pero al mismo tiempo ofrecen un espacio muy rentable de inversión para dichos capitales externos, con lo cual aumenta su impacto en ~l ámbito internacional.

Por su parte, la política monetaria tenderá a presentar un menor grado de determinación socabándose las bases

de predicción porque se hacen inciertos los agregados y objetivos monetarios.

Así, se puede subrayar que la integración de los mercados internacionales de capital afecta la conducción y efectividad de la política monetaria, en donde se destacan las siguientes razones:

- 1) El nuevo papel e importancia que adquiere el análisis de las condiciones globalizadas en las que operan los mercados financieros.
- 2) El replanteamiento del significado de los agregados monetarios y su vinculación con la banca central por el efecto de endogenización de la oferta monetaria que provoca el movimiento de los capitales extranjeros de corto plazo.
- 3) Las condiciones adversas para el vínculo de la política monetaria, con la llamada economía real (producción, empleo, ingreso real, etcétera) debido al desplazamiento de rentabilidad hacia el sector financiero y la elevación de las tasas de interés necesaria para que los mercados domésticos mantengan su capacidad de atraer capitales financieros externos.
- 4) El control de la inflación se convierte en un objetivo central de la política monetaria, desplazando objetivos tradicionales de pleno empleo en la economía real. Esto se asocia con la búsqueda de una autonomía plena del Banco Central, abocado básicamente a la gestión monetaria.
- 5) Una menor transparencia de las condiciones en los mercados financieros nacionales, debido a la velocidad en los desplazamientos de fondos que permite la innovación financiera, lo que dificulta la percepción de las tendencias por parte de los agentes económicos y hacedores de política económica.

En general se puede afirmar que mientras mayor sea la versatilidad de los instrumentos financieros y con ello menor la distinción de los agregados monetarios, habrá

Cuadro 5
América Latina y el Caribe
balance de pagos
(millones de dólares)

Países	Balance de Servicios			Saldos de utilidades e intereses			Transferencias unilaterales Privadas			Balance en Cuenta Corriente			Saldo de la cuenta de capital			balance Global		
	1992	1993	1994	1992	1993	1994	1992	1993	1994	1992	1993	1994	1992	1993	1994	1992	1993	1994
América latina y el Caribe	-4625	-5165	-4570	-31407	-32905	-35823	8766	7423	8,000	-37,172	-45,958	-50,010	61,682	65,088	46,956	24,510	19,130	-3,160
Argentina	-2307	-2486	-2975	-3656	-3075	-3700	749	537	400	-6,664	-7,479	-10,500	11,213	10,047	10,500	4,549	2,568	0
Brasil	-3224	-5104	-5700	-8082	-10258	-11160	2047	1653	2,5	6,266	-637	-3,060	8,802	9,041	13,060	15,068	8,404	10,000
Chile	98	5	145	-1860	-1503	-1435	74	61	40	-940	-2,416	-645	3,487	2,838	3,145	2,547	422	2,5
Colombia	-116	-63	170	-1939	-1650	-1870	1747	1136	840	925	-2,234	-3,020	167	2,213	3,075	1,092	-21	55
México	2689	3735	4345	-9839	-10924	-820	2908	2591	2,29	-24,919	-23,489	-28,785	26,664	29,531	9,900	1,745	6,042	-19,000
Perú	-668	-656	-660	-910	-981	-12363	0	0	0	-2,147	-2,217	-2,895	2,711	2,662	5,975	\$68	445	3,080
Venezuela	-2929	-2936	-2215	-1745	-1780	-1675	-5	-278	-5	-3,747	-1,785	4,090	2,717	1,800	-4,505	-1,030	15	-415

Fuente: Elaboración propia con base en CEPAL, *Balance preliminar de la economía de América Latina y el Caribe*, 1994, Santiago de Chile, diciembre de 1994. Banco de México. Informe anual, 1994. a Excluye pagos netos de utilidades e intereses. b Estimaciones preliminares de la CEPAL. Las cifras fueron redondeadas a cero o a cinco. c Incluye intereses d Incluye capital a corto plazo, transferencias unilaterales oficiales y errores y omisiones. devenfados. e Corresponde a variación de las reservas internacionales (con signo contrario) más los asientos de contrapartida

más incertidumbre sobre la conducción y efectividad de la política monetaria.

Así, la mayor integración internacional de los mercados financieros domésticos conduce a una mayor sensibilidad de la oferta monetaria interna ante cambios en el exterior del tipo de cambio y de la tasa de interés, lo cual conduce a su vez a modificaciones en la política monetaria.

La mayor sustitución de activos extranjeros y nacionales con crecientes volúmenes de flujos más allá de las fronteras conduce a vincular los mercados financieros nacionales.

Ante estos retos de la globalización la política monetaria no puede responder con mayor control financiero porque éste se hace inefectivo debido a que los mercados están vinculados electrónicamente y por los grandes volúmenes que éstos permiten transmitir al instante. También, a mayor integración de los mercados financieros ocurre un mayor impacto de los cambios en un mercado financiero nacional sobre los restantes mercados, y en consecuencia, una menor independencia en la política monetaria.

Estas y otras circunstancias han impuesto la coordinación internacional de política económica entre los países desarrollados, buscando la coherencia de las políticas económicas internacionales y compatibilizando las posiciones de pagos externos.

Este proceso de cooperación internacional que surge a mediados de los setenta y madura a fines de los ochenta, bajo el contexto de pérdida relativa de eficacia e independencia de los resultados de las medidas de política económica en los países desarrollados, establecerá nuevos retos a la hegemonía, la regionalización y la globalización, conformando tensiones desconocidas, hasta el momento, entre el conflicto y la estabilidad dentro del ámbito financiero internacional y el lugar de la soberanía de los Estados-nación.

El Plan Brady y las nuevas reglas de la política monetaria 1988-1994

A principios de los noventa las condiciones productivas, comerciales y financieras estadounidenses estaban maduras para intentar un ambicioso paso estratégico en la pugna por mantener su hegemonía en la economía internacional, como era el promover la reorganización económica de los países ubicados en su área de influencia económica. Esto se vio fortalecido por la voluntad de estos mismos países, en particular los latinoamericanos, para agruparse en torno a Estados Unidos, dadas las nuevas condiciones que creaba la concreción de la Unión Europea en 1992-1994 y el colapso de los países socialistas. 5

Una pieza central de esta estrategia fue el *Plan Brady*, ya que con él se dio un desarrollo a la crisis de la deuda externa de los países de América Latina y el Caribe, en donde México ocupó un papel de líder. Este Plan tenía un atractivo principal para los deudores porque reducía el drenaje inmediato de fondos al exterior en concepto de pago de intereses y permitía a los que suscribían el acuerdo reingresar a los mercados financieros internacionales voluntarios. Con ello, el crecimiento económico volvió a presentarse como objetivo alcanzable para estos países.

Por distintas razones, los responsables de política económica en esas economías tendieron a coincidir en que para alcanzar ese crecimiento debían adoptarse algunas nuevas reglas macroeconómicas, las que pueden resumirse del modo siguiente:

Utilizar el tipo de cambio sobrevaluado de la moneda nacional por el dólar (Cuadro 1) como una de las "anclas" para estabilizar los precios internos (Cuadro 2); abrir la economía permitiendo no sólo una amplia y creciente importación de bienes, sino un ingreso prácticamente irrestricto de inversiones extranjeras de cartera que se

canalizaban a los mercados internos de dinero y de capitales, utilizando a las tasas de interés internas para atraer dichos fondos; alentar a las grandes empresas privadas locales para que se financien en los mercados estadounidenses por medio de las colocaciones accionarias, usando la figura de los ADR, o captando deuda a bajo costo en los mercados de euro bonos.

Este modelo de reglas macroeconómicas, que suponía un ciclo de crecimiento sostenido en las economías para poder mantenerse, contenía una notoria contradicción entre la política comercial y las políticas cambiarias y de tasas de interés. Porque mientras la primera promovía la apertura esperando incrementar la competitividad, las segundas estimulaban el crecimiento del déficit comercial (Cuadro 3) al ofrecer una moneda sobrevaluada, al tiempo que frenaban el crecimiento económico (Cuadro 4) al fijar altas tasas de interés internas en términos reales con las cuales atraer los fondos externos (Cuadro 5) para financiar el déficit siempre creciente.

Estas nuevas reglas macroeconómicas de los países latinoamericanos resultaron altamente beneficiosas para la economía estadounidense ya que con ellas este país consiguió incrementar la exportación de sus productos hacia aquellos países, así como dar colocaciones altamente rentables para sus capitales en los mercados emergentes. Dentro de ese cuadro, México acumuló marcas récords en todo el periodo, tanto en lo que se refiere a importación de productos como a la entrada de inversión de cartera estadounidense.

Pero desde el punto de vista de los países latinoamericanos que así se vincularon con Estados Unidos el modelo resultó explosivo porque hizo depender el funcionamiento de sus economías de las decisiones de inversionistas institucionales estadounidenses que tenían a cada mercado emergente como una opción marginal de inversión dentro de su portafolio, al tiempo que se afectó gravemente la planta productiva de esas economías por efecto del impacto importador y de las elevadas tasas de interés.

El caso de México ejemplifica de manera clara lo que implicaban las tensiones con las que se cumplió este proceso. Bastó la coincidencia entre un alza de las tasas de interés en Estados Unidos y una agudización de los conflictos políticos internos en el país para que un intento de ajustar el tipo de cambio, tardío y mal realizado, se convirtiera en una crisis de liquidez de divisas de gran magnitud, debido a la imposibilidad de convertir a dólares la inmensa masa de fondos externos y nacionales que buscaron salir simultáneamente del país.

Reflexión final

Hoy en día se vive un periodo de transición en las relaciones monetarias y financieras internacionales con características asimétricas profundas. Los altos costos para los países latinoamericanos de la crisis reciente en los mercados emergentes globalizados parecen ser un precio

que estas economías deben pagar por participar en la modernidad.

Este gran poder de los capitales internacionales y de sus mecanismos globalizados de movimiento instantáneo alrededor del mundo, se enfrenta a la capacidad de los Estados-nación para proteger su soberanía monetaria y su habilidad para cooperar con otros Estados.

La regionalización a través de comunidades de Estados-nación más o menos integrados muestra el proceso contradictorio de la globalización financiera *versus* la soberanía monetaria de esos Estados-nación.

La negociación y la cooperación internacional institucionalizada se imponen como procesos defensivos ante mecanismos financieros incontrolables que elevan la eficiencia económica reduciendo costos unitarios y que al mismo tiempo provocan altos costos sociales, políticos y económicos al maximizar los riesgos de variaciones bruscas e inesperadas de los precios claves.

Sin embargo, la cooperación institucional entre los Estados-nación es un proceso inacabado y contradictorio al estar envuelto en la pugna hegemónica y porque por sí mismo genera dificultades para perfeccionar los mecanismos de ajuste de balanza de pagos manteniendo a la vez adecuados procesos de creación de liquidez internacional. Junto a esto se requiere que las políticas económicas sean consistentes entre sí, lo que implica ceder soberanía y hegemonía a favor de equilibrios internacionales. Esto significará asumir grandes costos domésticos que los gobiernos desechan cuando se enfrentan a sus electores; sólo los gobiernos y Estados débiles se ven obligados a tomarlos.

Ante estos retos, los Estados-nación subdesarrollados deben extremar las precauciones al diseñar políticas públicas para enfrentar con mayores posibilidades de éxito las condiciones tan adversas y cambiantes del escenario internacional.

Notas

¹ Benjamín J. Cohen. *La organización del dinero en el mundo*. México, FCE, 1984 y Michel Aglietta. *El fin de las divisas clave, ensayo sobre la moneda internacional*. México, Editorial Siglo XXI, 1987.

² Alicia Vázquez Seijas. *Mercados internacionales de capital*, México, UAM-Azcapotzalco, 1989.

³ Orlin J. Grabbe. *International Financial Markets*, 2a. ed. N.Y., Elsevier Jacques Regnier. *Les nouveaux produits financiers*. París, Editions La Découverte, 1989; Bolsa Mexicana de Valores. *El proceso de globalización financiera en México*. México, Bolsa Mexicana de Valores; Itzhak Swary y Topf Barry. *La desregulación financiera global*. México, FCE, 1993.

⁴ G.R. Kincaid. "Implicaciones de los cambios estructurales en los mercados financieros para la política económica", en *Finanzas y desarrollo*, vol. 25, núm. 1, marzo, 1988; Maxwell J. Fry. *Dinero, interés y banca en el desarrollo económico*. México, Cemla-Felaban, 1990; Ronald I. McKinnon. *The order of economic liberalization*. Baltimore, The John Hopkins University Press, 1993; y Richard L. Kitchen. *El financiamiento de los países en desarrollo*. México, Cemla-Banco Mundial, 1990.

⁵ Roland I. McKinnon. *Op. cit.* World Bank. *World development report. The role of financial systems in development*. Washington, World Bank, 1990; Tomás Baliño y José Catarelli Carlo. *Framework for monetary stability: policy issues and country experiences*. Washington, Fondo Monetario Internacional, 1988.